证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 3 月 8 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周市场呈现震荡反复走势，沪指暂守住 3500 点。经历 2 月底的震荡回调，市场走势进入高位震荡格局，上周呈现涨跌交替态势，上周四出现明显回落，最终沪指暂守住 3500 点，但也跌破 60 日均线，表现略显低迷。成交量也逐步缩量，显示出市场观望态势增加。海外市场以及国内核心蓝筹波动加大，加上北向资金有所流出，使得大盘走势反复。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.2%，深证成指下跌 0.66%，创业板指下跌 1.45%。个股板块涨跌互现，钢铁、采掘、公用事业、纺织服装、建筑装饰等板块领涨，食品饮料、有色金属、家用电器、医药生物、房地产等板块领跌。上周北向资金净流出 8.36 亿元，其中当周沪市净流入 31.28 亿元，深市净流出 39.65 亿元。

◆本周大势研判：政策预期明朗，大盘有望企稳反弹

从本周市场来看：

首先，**两会政府工作报告定调今年经济政策方向，保持政策必要支持力度有助于稳定政策预期。**

其次，**国内 PMI 受春节效应有所回落，美国参议院通过 1.9 万亿美元纾困救助法案，预计国内后续景气度将稳步回升。**

再次，**央行持续小额高频逆回购，资金面较为宽松。**

综合来看，上周指数震荡反复，个股板块涨跌互现，成交量萎缩，显示市场仍以观望情绪为主导，市场回到 60 日均线附近。从本周市场环境来看，两会政府工作报告定调今年经济政策方向，保持政策必要支持力度有助于稳定政策预期，释放积极信号，而本周美国有望通过 1.9 万亿美元纾困救助法案，将加快全球经济的恢复，本周陆续还有其他经济数据公布，预计仍将维持平稳增长态势。近期银行间市场资金利率维持平稳，资金面相对偏宽松。总体来看，近期**市场出现震荡反复格局，受到外围市场波动以及国内板块轮换因素影响，指数略显弱势，但抛压释放压力也在逐步减弱，特别是两会对政策的定调有助于稳定市场预期，建议目前不需过度悲观，两会政策预期明朗、经济复苏带来的基本面改善以及市场情绪修复将有助于后市大盘企稳反弹。建议关注经济复苏主线、两会政策主线，关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业机会。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；海外疫情恶化；外部环境突变。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	31496.30	1.82%
S&P500	3841.94	0.81%
NASDAQ	12920.15	-2.06%
日经指数	28864.32	-0.35%
恒生指数	29098.29	0.41%
美原油连	66.28	7.77%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3501.99	-0.20%
深证成指	14412.31	-0.66%
沪深 300	5262.80	-1.39%
中小板指	9705.35	-0.02%
创业板指	2871.97	-1.45%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.本周策略

◆本周大势研判：政策预期明朗，大盘有望企稳反弹

上周市场呈现震荡反复走势，沪指暂守住 3500 点。经历 2 月底的震荡回调，市场走势进入高位震荡格局，上周呈现涨跌交替态势，上周四出现明显回落，最终沪指暂守住 3500 点，但也跌破 60 日均线，表现略显低迷。成交量也逐步缩量，显示出市场观望态势增加。海外市场以及国内核心蓝筹波动加大，加上北向资金有所流出，使得大盘走势反复。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.2%，深证成指下跌 0.66%，创业板指下跌 1.45%。个股板块涨跌互现，钢铁、采掘、公用事业、纺织服装、建筑装饰等板块领涨，食品饮料、有色金属、家用电器、医药生物、房地产等板块领跌。上周北向资金净流出 8.36 亿元，其中当周沪市净流入 31.28 亿元，深市净流出 39.65 亿元。

从本周来看：

首先，两会政府工作报告定调今年经济政策方向，保持政策必要支持力度有助于稳定政策预期。两会上周正式开幕，政府工作报告提出了今年发展的主要预期目标，包括国内生产总值增长 6%以上；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；进出口量稳质升，国际收支基本平衡等等。报告还指出今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间；宏观政策要保持必要支持力度，不急转弯。从报告内容来看，GDP 增速目标的设定相对具备较高弹性，更多可能考虑经济发展的可持续性，完成的概率相对较大；积极的财政政策和稳健的货币政策的定调保持不变，政策不急转弯，更多的是操作上的灵活应对；在具体行业方面，科技、消费、新老基建、农业农村、环保、医疗等等领域将是政府着力要点。特别是从短期来看，在外围经济环境还未完全明朗之前，预计宏观政策仍将保持稳定性以及对经济必要支持力度，有助于稳定政策预期。本周两会继续召开，关注更多改革政策的持续释放。

其次，国内 PMI 受春节效应有所回落，美国参议院通过 1.9 万亿美元纾困救助法案，预计国内后续景气度将稳步回升。从统计局数据来看，受春节假期影响，2 月制造业 PMI 较上月回落 0.7 个百分点至 50.6%，非制造业 PMI 较上月回落 1 个百分点至 51.4%。主要受到春节因素影响，不过目前仍处于扩张区间。另外，美国参议院近期通过了 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案，而美国众议院将于本周二就参议院版本的经济刺激法案进行投票，预计最终通过概率较大。摩根大通全球综合 PMI 在 2 月份回升到 53.2%，显示出全球经济有所恢复，而美国救助法案一旦通过，预计将加大对经济刺激，全球经济持续恢复力度或加大。而国内经济运行稳定，两会对经济政策明确方向，稳增长仍然持续，企业于未来生产经营也持续乐观，预计国内景气度将持续回升，关注物价反弹力度。

再次，央行持续小额高频逆回购，资金面较为宽松。春节后，央行持续开展小额高频的逆回购，上周总计回笼 300 亿元，并连续 2 个工作日实现零投放零回笼。从数据来看，Shibor 多数下行，货币政策依旧维持稳定，显示当前资金面较为宽松。上周北向资金总体净流出 8.37 亿元，总体流出压力不大，后市仍有望恢复净流入格局。另外，产业资本在上周净减持 90.23 亿元，减持额度并不高。本周央行在公开市场到期资金仅为 500 亿元，加上短期货币政策仍将保持稳定，预计资金面仍将保持偏宽松格局。

综合来看，上周指数震荡反复，个股板块涨跌互现，成交量萎缩，显示市场仍以观望情绪为主导，市场回到 60 日均线附近。从本周市场环境来看，两会政府工作报告定调今年经济政策方向，保持政策必要支持力度有助于稳定政策预期，释放积极信号，而本周美国有望通过 1.9 万亿美元纾困救助法案，将加快全球经济的恢复，本周陆续还有其他经济数据公布，预计仍将维持平稳增长态势。近期银行间市场资金利率维持平稳，资金面相对偏宽松。总体来看，近期**市场出现震荡反复格局，受到外围市场波动以及国内板块轮换因素影响，指数略显弱势，但抛压释放压力也在逐步减弱，特别是两会对政策的定调有助于稳定市场预期，建议目前不需过度悲观，两会政策预期明朗、经济复苏带来的基本面改善以及市场情绪修复将有助于后市大盘企稳反弹。建议关注经济复苏主线、两会政策主线，关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业机会。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业。

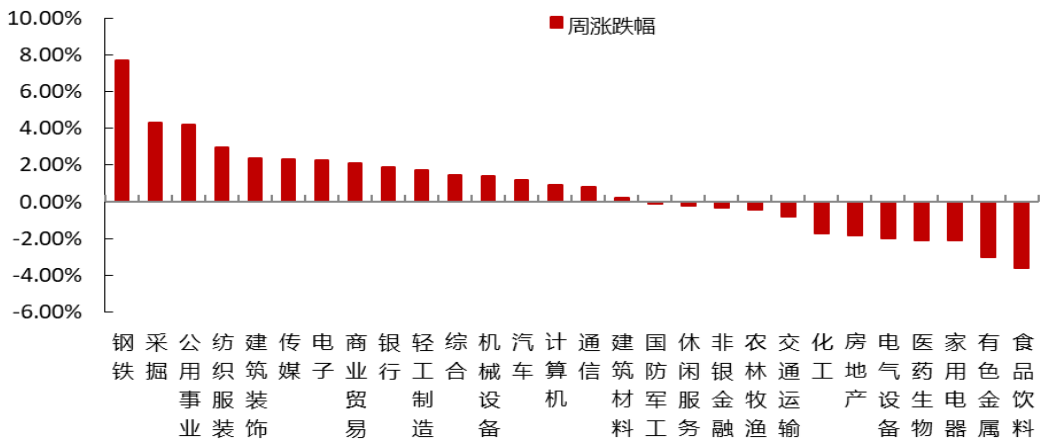
◆上周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
3 月 1 日	中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱；工信部介绍工业和信息化发展情况时表示，将在国家层面上大力扶持芯片产业；商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，布置今年稳外资工作。
3 月 2 日	银保监会主席郭树清表示，目前房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展；财政部部长刘昆表示，加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施。
3 月 3 日	中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，综合 PMI 为 51.7；。
3 月 4 日	国家统计局对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2021 年 2 月下旬与 2 月中旬相比，32 种产品价格上涨，12 种下降，6 种持平，生猪价格环比下降 8.4%；外交部发言人表示，外商投资法施行一年多来，有力地保障中国去年利用外资逆势增长 4.5%。
3 月 5 日	21 年政府工作报告提出今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间，2021 年 GDP 目标 6%以上，赤字率拟按 3.2%左右安排，解决好大城市住房突出问题；财政部表示，阶段性减税降费政策适时退；农业农村部表示，正会同有关部门研究制定打种业翻身仗的行动计划。
3 月 6-7 日	国家领导人强调，要集中力量开展关键核心技术攻关，加快解决一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域“卡脖子”问题；海关总署发布《海南自由贸易港自用生产设备“零关税”政策海关实施办法（试行）》；美国参议院以 50 票赞同，49 票反对，通过了 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案。

资料来源：东莞证券研究所

2.个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2021 年 3 月份潜力股跟踪（数据从月初截止上周末）

代码	名称	上周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
601166	兴业银行	24.80	5.88%	0.49%
601601	中国太保	43.08	6.68%	-2.51%
000002	万科 A	31.54	4.53%	-4.71%
601618	中国中冶	3.16	3.32%	-4.53%
000878	云南铜业	15.17	1.66%	-3.31%
600426	华鲁恒升	38.04	7.16%	-10.64%
600887	伊利股份	41.46	2.45%	-4.07%
600276	恒瑞医药	100.30	0.98%	-1.47%

603606	东方电缆	22.49	3.26%	0.36%
603986	兆易创新	194.78	7.21%	1.18%
000001.SH	上证综指	3,501.99	1.95%	-0.20%
000300.SH	沪深 300	5,262.80	2.21%	-1.39%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2021 年一季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-12-31)	收盘价 (2021-3-5)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	86.98	84.50	-2.85%	2.64%
600036	招商银行	43.95	51.40	16.95%	31.06%
000001	平安银行	19.34	22.34	15.51%	30.87%
600030	中信证券	29.40	25.05	-14.80%	9.56%
000002	万科 A	28.70	31.54	9.90%	20.56%
600048	保利地产	15.82	15.33	-3.10%	5.18%
601668	中国建筑	4.97	5.03	1.21%	6.44%
601636	旗滨集团	12.80	13.60	6.25%	25.00%
600426	华鲁恒升	37.30	38.04	1.98%	40.97%
600486	扬农化工	132.00	125.41	-4.99%	28.55%
601225	陕西煤业	9.34	11.06	18.42%	41.97%
000157	中联重科	9.90	13.52	36.57%	60.10%
000651	格力电器	61.94	58.13	-6.15%	7.81%
600690	海尔智家	29.21	28.14	-3.66%	23.07%
600600	青岛啤酒	99.40	76.90	-22.64%	11.37%
600872	中炬高新	66.65	51.30	-23.03%	12.09%
603043	广州酒家	38.73	37.86	-2.25%	12.70%
600276	恒瑞医药	111.46	100.30	-10.01%	4.85%
300347	泰格医药	161.61	140.97	-12.77%	20.04%
300760	迈瑞医疗	426.00	386.00	-9.39%	18.19%
600588	用友网络	43.87	33.11	-24.53%	18.12%
000636	风华高科	33.70	31.60	-6.23%	11.19%
000725	京东方 A	6.00	6.23	3.83%	24.83%
002600	领益智造	11.99	10.34	-13.76%	7.76%
002027	分众传媒	9.87	10.57	7.09%	33.64%
300059	东方财富	31.00	30.69	-1.00%	30.87%
000878	云南铜业	14.47	15.17	4.84%	23.91%
300750	宁德时代	351.11	320.00	-8.86%	21.04%
600741	华域汽车	28.82	24.65	-14.47%	17.28%
002891	中宠股份	57.49	46.24	-19.57%	17.17%
潜力股平均				-3%	21%
000001.sh	上证综指	3473.07	3,501.99	0.83%	7.45%
399001.sz	深证成指	14470.68	14,412.31	-0.40%	12.59%
000300.SH	沪深 300	5211.29	5,262.80	0.99%	13.81%
399005.sz	中小板	9545.18	9,705.35	1.68%	15.80%

指数平均	0.77%	12.41%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

东莞证券宏观策略研究团队：

费小平
SAC 执业证书编号： S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号： S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn